Industrie Canada Industry Canada

Deuxième trimestre de 2010

www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE SUR L'INDUSTRIE CANADIENNE DU CAPITAL DE RISQUE

Les petites et moyennes entreprises (PME) canadiennes innovatrices à forte croissance qui commercialisent les résultats de la recherche sont en grande partie tributaires de l'industrie du capital de risque (CR) pour assurer leur financement. C'est pourquoi la vigueur de cette industrie revêt de l'importance pour ce segment des PME. La présente série de bulletins a pour but de fournir de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. À cette fin, elle fait état des tendances observées au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche sur des sujets touchant le capital de risque et examine les principales grappes technologiques où est investi le capital de risque.

INTRODUCTION

Le présent numéro rend compte des activités observées au cours du deuxième trimestre de 2010 en matière d'investissements en capital de risque et de mobilisation de fonds au Canada, d'avril à juin.

APERÇU DES ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE CAPITAL DE RISQUE

Investissement et mobilisation de fonds

Les investissements en capital de risque ont atteint 334 millions de dollars (107 transactions) au deuxième trimestre de 2010, soit une hausse de 57 % par rapport aux 213 millions de dollars (108 transactions) enregistrés au deuxième trimestre de 2009. Au deuxième trimestre de 2010, la mobilisation de capital de risque s'est chiffrée à 255 millions de dollars, soit une baisse de 7 % par rapport aux 274 millions de dollars du deuxième trimestre de 2009 (tableau 1).

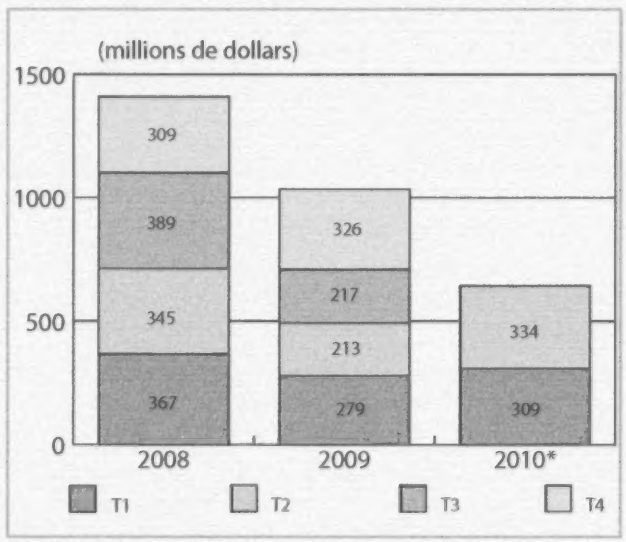
Tableau 1 : Investissement en capital de risque et mobilisation de fonds, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010

	T2 2009	T2 2010	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
Investissement	213	334	57
Mobilisation de fonds	274	255	-7

Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Au cours de ce trimestre, les investissements en capital de risque étaient à leur niveau le plus élevé depuis celui atteint au troisième trimestre de 2008, juste avant le début de la dernière récession (figure 1). Cependant, ces chiffres sont beaucoup plus faibles que la moyenne trimestrielle de 440 millions de dollars observée au cours des cinq années qui ont précédé la récession.

Figure 1 : Investissement en capital de risque, par trimestre : du 1er trimestre de 2006 au 2e trimestre de 2010



* Première moitié de 2010

Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

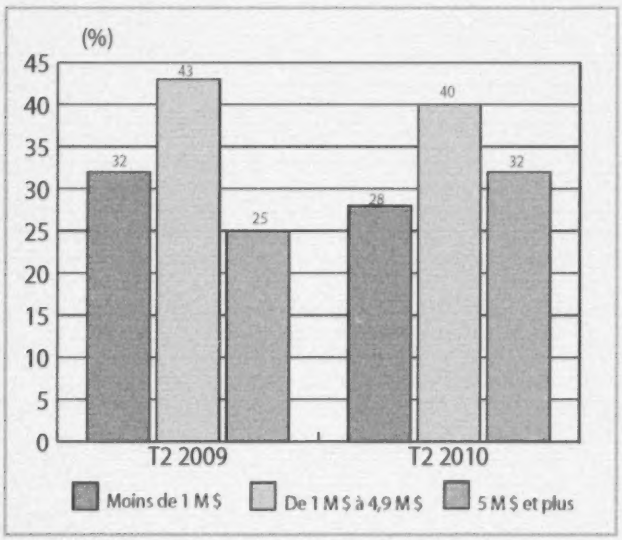
Canada

Valeur des transactions

Augmentation de la valeur des transactions

Au deuxième trimestre de 2010, la valeur moyenne des transactions de capital de risque au Canada était de 3,1 millions de dollars, en hausse par rapport aux 2 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2009. Au cours de ces deux trimestres, le nombre de transactions de capital de risque était à peu près le même; l'ensemble de la hausse des activités en matière de capital de risque illustré au tableau 1 est donc attribuable à l'augmentation de la valeur moyenne de ces transactions, comme en témoigne la part plus importante des transactions supérieures à 5 millions de dollars (figure 2).

Figure 2 : Répartition des investissements en capital de risque selon la valeur des transactions, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010



Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Étape du développement

Une augmentation a été observée à toutes les étapes du développement

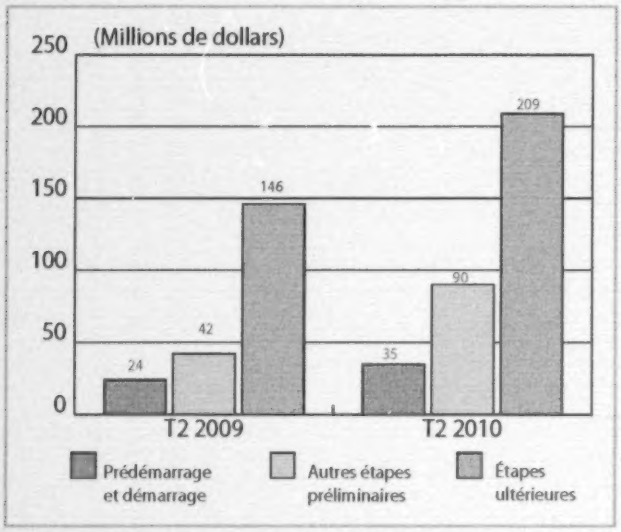
Du deuxième trimestre de 2009 au deuxième trimestre de 2010 (figure 3), l'augmentation des investissements en capital de risque a été observée à toutes les étapes du développement des entreprises. Par exemple, les investissements dans des entreprises à l'étape du prédémarrage ou du démarrage ont atteint 35 millions de dollars (13 transactions) au deuxième trimestre de 2010 par rapport aux 24 millions de dollars (22 transactions) enregistrés au cours du même trimestre de l'année précédente. Les investissements dans des entreprises qui sont à des étapes ultérieures de croissance ont atteint 209 millions de dollars (67 transactions), en hausse par rapport aux 146 millions de dollars (54 transactions) enregistrés au deuxième trimestre de l'année précédente.

Nouveaux investissements et investissements subséquents

Les nouveaux investissements reculent pour les entreprises qui sont à des étapes préliminaires, mais augmentent pour les entreprises qui sont à des étapes ultérieures

Toutes étapes du développement confondues, 40 nouvelles transactions de capital de risque ont été effectuées au deuxième trimestre de 2010, ce qui correspond à peu près au nombre moyen enregistré au cours des quatre trimestres précédents. En ciblant les entreprises à l'étape du prédémarrage et du démarrage, seulement quatre nouvelles transactions ont été enregistrées au deuxième trimestre de 2010, alors que la moyenne était de douze au cours des quatre trimestres précédents. Cette baisse au deuxième trimestre peut en partie s'expliquer par un recul en Ontario des nouveaux investissements de début de croissance, alors qu'une seule nouvelle transaction a été enregistrée pour des entreprises à l'étape du prédémarrage et du démarrage. Par contre, pour les entreprises à des étapes ultérieures de leur développement, un nombre inhabituel de nouvelles transactions a été constaté au cours de ce trimestre (tableau 2).

Figure 3 : Investissements en capital de risque selon l'étape du développement, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010



Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Tableau 2 : Nombre d'entreprises qui ont bénéficié de nouveaux investissements et d'investissements subséquents, du deuxième trimestre de 2009 au deuxième trimestre de 2010

Investissements		T2 2009	T3 2009	T4 2009	T1 2010	T2 2010
Nouveaux	Prédémarrage/ Démarrage	14	10	15	10	4
	Autres étapes préliminaires	5	6	4	6	6
	Étapes ultérieures	18	29	23	23	30
	Toutes les étapes	37	45	42	39	40
Subséquents	Prédémarrage/ Démarrage	8	9	19	10	9
	Autres étapes préliminaires	27	19	27	21	21
	Étapes ultérieures	36	34	42	37	37
	Toutes les étapes	71	62	88	68	67

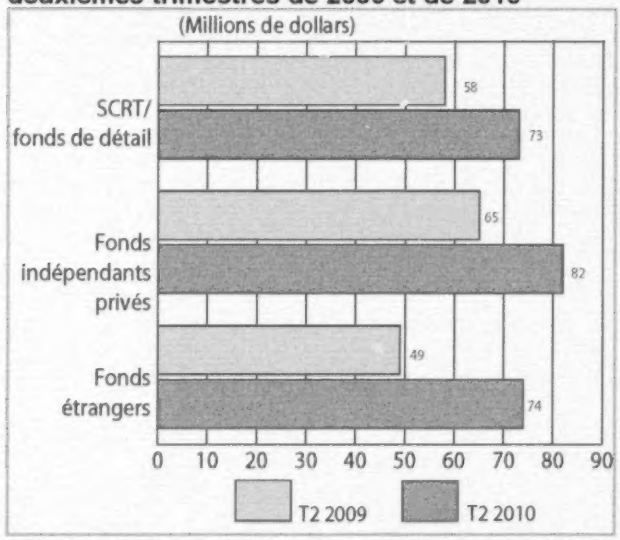
Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Type d'investisseur

Augmentation chez tous les types d'investisseurs

Les trois principaux types d'investisseurs canadiens en matière de capital de risque ont vu leurs activités s'accroître au deuxième trimestre de 2010 par rapport au même trimestre de l'année précédente (figure 4). Cependant, même si la valeur des investissements des fonds étrangers était beaucoup plus élevée au deuxième trimestre de 2010 que celle de l'année précédente, la valeur était près de 50 % inférieure à la moyenne trimestrielle enregistrée au cours des quatre années précédentes (2005 à 2008).

Figure 4 : Répartition des investissements en capital de risque selon le type d'investisseur, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010



Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Mobilisation de fonds

La mobilisation de fonds trimestrielle en légère baisse par rapport à l'année précédente

Les fonds de capital de risque mobilisés au Canada ont atteint 255 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010, en baisse légère par rapport aux 274 millions de dollars mobilisés au cours du même trimestre de l'année précédente. Les fonds indépendants privés ont atteint 152 millions de dollars et les SCRT/fonds de détail ont mobilisé 97 millions de dollars au cours du trimestre. La valeur des fonds de capital de risque mobilisés pour l'année se terminant au 30 juin 2010 a atteint près de 1,2 milliard de dollars, soit à peu près le même montant que la moyenne annuelle enregistrée de 2005 à 2008.

Répartition régionale

Augmentation des investissements en capital de risque en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec

Au deuxième trimestre de 2010, une augmentation de la valeur des investissements en capital de risque a été enregistrée dans les trois provinces les plus populeuses du Canada par rapport au même trimestre de 2009. La Colombie-Britannique a enregistré la plus forte hausse avec 99 millions de dollars en capital de risque au cours du trimestre, grâce en partie à trois transactions valant chacune entre 13 et 17 millions de dollars; l'Ontario et le Québec ont mobilisé 100 millions de dollars chacun en capital de risque au cours du deuxième trimestre de 2010, une somme légèrement supérieure à la moyenne des quatre trimestres précédents, soit des montants respectifs de 90 et de 95 millions de dollars (tableau 3 et figure 5).

Tableau 3 : Nombre d'entreprises recevant du capital de risque par province, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010

	T2 2009	T2 2010	Variation en %
Colombie-Britannique	14	17	21
Alberta	6	5	-17
Saskatchewan	1	1	0
Manitoba	4	1	-75
Ontario	30	24	-20
Québec	47	56	19
Nouveau-Brunswick	4	1	-75
Nouvelle-Écosse	2	2	0
Île-du-Prince-Édouard	0	0	0
Terre-Neuve-et-Labrador	0	0	0
Territoires	0	0	0

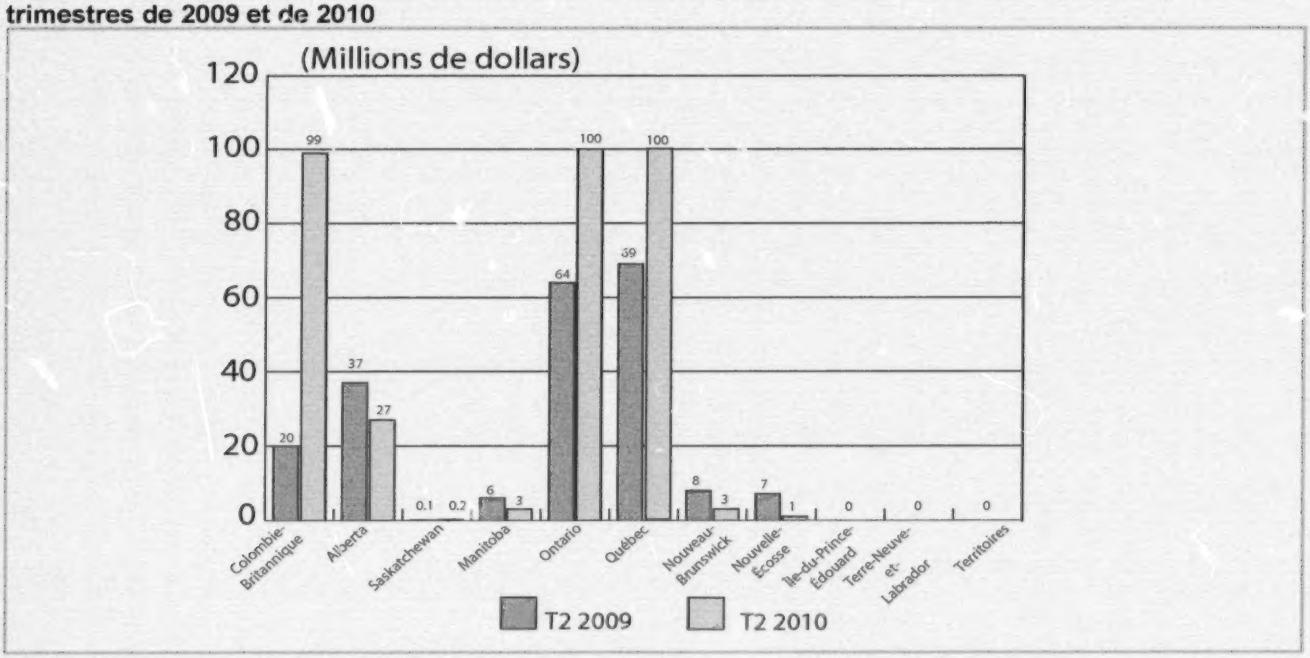
Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Répartition selon le secteur d'activité

Augmentation dans tous les secteurs associés aux technologies

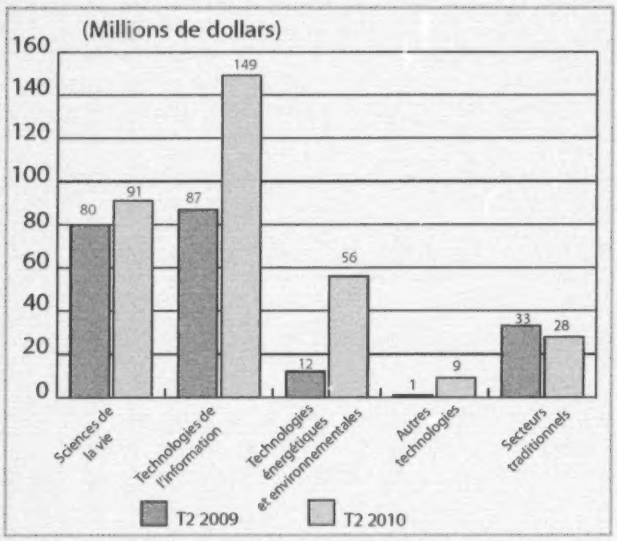
Au deuxième trimestre de 2010, comparativement au même trimestre l'année précédente, une augmentation des investissements en capital de risque a été enregistrée dans les trois principaux secteurs d'activités : les technologies de l'information, les sciences de la vie et les technologies énergétiques et environnementales. Le secteur des technologies de l'information a accaparé 45 % des investissements en capital de risque au cours de ce trimestre (figure 6).

Figure 5 : Répartition régionale des investissements en capital de risque au Canada, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010



Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

Figure 6 : Investissements en capital de risque selon le secteur d'activité, deuxièmes trimestres de 2009 et de 2010



Source : Thomson Reuters Canada, 2010.

ACTIVITÉS GOUVERNEMENTALES

Au cours du deuxième trimestre de 2010, la Banque de développement du Canada (BDC) a pris des engagements en matière de capital de risque totalisant 16 millions de dollars auprès de 15 entreprises. Ces investissements ont atteint 93 millions de dollars en calculant les contributions des co-investisseurs (tableau 4). Ces activités s'ajoutaient aux sommes injectées par la BDC dans des fonds indépendants privés au cours du trimestre.

Tableau 4 : Activités de la BDC en matière de capital de risque au deuxième trimestre de 2010

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(millions de dollars)			
Prédémarrage/ Démarrage	2,1	6,6	8,7	2
Développement	6,9	58,5	65,4	9
Étapes ultérieures	7,2	11,3	18,5	4
Total	**16,2**	**76,4**	**9,5**	**15**

Source : Banque de développement du Canada, 2010.

NOTES

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise et du tourisme. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement. La recherche actuelle met l'accent sur les entreprises à forte croissance, sur les aspects du capital de risque et de l'environnement commercial en général au Canada qui influent sur le succès de ces entreprises, ainsi que sur les principaux intervenants du marché du capital de risque (par exemple, les sociétés de capital de risque et les investisseurs providentiels).

La Direction générale de la petite entreprise et du tourisme est par ailleurs responsable du Programme de recherche sur le financement des PME (PRF PME), vaste programme de collecte de données sur le financement des PME au Canada. En collaboration avec Statistique Canada et le ministère des Finances Canada, Industrie Canada publie des données sur l'offre et la demande de financement des petites et moyennes entreprises. Pour obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des conclusions et des rapports statistiques, consultez le site Web www.pme-prf.gc.ca.

Pour figurer sur la liste d'envoi de cette publication trimestrielle et pour toute question concernant le contenu du présent numéro, communiquez avec Shane Dolan par téléphone au 613-954-5484 ou par courriel à Shane.Dolan@ic.gc.ca.

DROIT D'AUTEUR

On peut obtenir cette publication sur supports accessibles, sur demande. Communiquer avec la :

Section des services du multimédia
Direction générale des communications et du marketing
Industrie Canada
Bureau 441E, Tour Est
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5

Tél. : 613-995-8552
Téléc. : 613-9546436
Courriel : production.multimedia@ic.gc.ca

Cette publication est également offerte en version HTML à www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr.

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, faire parvenir un courriel à droitdauteur.copyright@tpsgc-pwgsc.gc.ca.

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

N° de catalogue Iu186-2/2010-1F-PDF
ISSN 1911-9275
60780

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor — Q2 2010.*